

江苏常熟农村商业银行股份有限公司

评级驱动因素

业务实现跨区域发展，营业收入稳步增长：江苏常熟农村商业银行股份有限公司（以下简称“常熟农商银行”或“该行”）业务主要集中于江苏省内，在常熟当地拥有较高的市场份额。常熟农商银行业务发展良好，核心增长动力源自江苏省内的信贷需求；省外业务经历高速发展已逐渐步入营业收入增速边际递减区间，目前仍是该行信贷资源的重要补充。

资产质量优于同业，异地风险管控能力需持续关注：相对成熟的小微风控技术及小额分散的客户结构特征使常熟农商银行资产质量保持相对稳定且优于行业平均，但集中度较高的制造业贷款顺周期属性强、小微企业整体抗风险能力弱的特征仍不容忽视，宏观经济弱复苏趋势延续下制造业及小微贷款资产质量或出现一定波动。该行省外村镇银行展业地区经济普遍弱于江苏省内，加之多数村镇银行成立时间尚短，高速发展后或将呈现风险加速暴露特征，异地机构的风险管控能力仍需持续关注。

高息差和低信用成本支撑盈利水平优于同业：常熟农商银行 2023 年净息差 2.86%，显著高于同业平均水平，其优势主要源于在小微零售领域良好的客户基础和贷款定价优势，相对平稳低位的信用成本亦是其良好盈利的保障。惠誉博华预计 2024 年境内人民币利率仍存下行空间，常熟农商银行净息差仍面临一定压力，息差走势大概率与行业趋同，而长期维持低位的信用成本以及持续改善综合成本将有助于支撑该行维持优于同业的盈利能力。

资本水平稳定且充足：常熟农商银行保持了资本水平的充足稳定，指标表现整体处于行业平均水平。常熟农商银行具备较强的资本内生能力用于保障自身业务发展的资本需求。未来 1-2 年，惠誉博华预计常熟农商银行依然能够保持资本实力维持充足。

融资结构稳定性和流动性均表现较好：尽管常熟农商银行存贷比水平偏高，但作为核心负债的零售存款和定期存款占比较高，为该行较为稳定的融资结构提供保障，其流动性覆盖率亦保持在行业中位以上水平，综合考虑该行融资和流动性处于行业较好水平。

管理层稳定且专业化程度高，公司战略规划契合自身定位：常熟农商银行发展战略和市场定位明确，经营计划与行业周期和自身实际情况相匹配，2023 年管理层历经新老更替，新任行长与核心高管在该行均具备多年基层工作经验，高管团队的稳定性及队伍专业化程度较高，有利于公司战略传承与长期战略的制定执行。

长期主体评级由生存力评级驱动：常熟农商银行股权结构分散，无实际控制人，故不考虑股东支持情形。该行资产规模不大，2023 年末占中国银行业总资产的比重低于 0.1%，且业务复杂程度较低，系统重要性有限，因此在压力情景下获得中央政府支持的可能性低。

鉴于过往区域性银行在经营困难时的支持方案主要由省政府牵头，加之常熟农商银行在常熟当地仍具备较大的客户基础，对于区域金融和社会稳定性具有一定的意义，因此惠誉博华认为在压力情境下常熟农商银行最有可能获得的外部支持来源是江苏省政府。江苏省政府的信用水平“极强”，但当地较大的银行体系规模限制了其对省内银行体系的支持能力，常熟农商银行的资产规模和复杂程度均低于省内其他头部商业银行，省内系统重要性相对偏弱，且政府直接持股比例相对较低，导致该行获得的政府支持评级与政府信用质量存在一定的差异。经惠誉博华评估，该行可能获得的地方政府支持评级低于其生存力评级，因此常熟农商银行最终的长期主体评级由生存力评级驱动。

信用评级

长期主体评级
生存力评级

评级展望

长期主体评级

稳定

适用评级标准

惠誉博华银行评级标准-202404

相关研究

惠誉博华中资商业银行信用质量测试结果分布特征

分析师

刘萌
+86 10 5663 3822
meng.liu@fitchbohua.com

张可欣
+86 10 5663 3826
kexin.zhang@fitchbohua.com

评级敏感性

由于常熟农商银行的长期主体评级等同于生存力评级，当生存力评级发生改变时将导致长期主体评级调整。

可能“单独或共同”导致“正面评级行动/上调评级”的因素：

生存力评级

- 资产质量进一步改善，不良贷款率三年平均值稳定于 0.75% 以下，且关注类贷款占比三年平均值亦稳定于 1.0% 以下；
- 盈利能力提升，“营业利润/风险加权资产”比率三年平均值稳定高于 2% 以上。

可能“单独或共同”导致“负面评级行动/下调评级”的因素：

生存力评级

- 资产质量恶化，不良贷款率三年平均值高于 2.5%；
- 盈利能力弱化，“营业利润/风险加权资产”比率三年平均值低于 0.5% 以下；
- 发生重大风险并侵蚀资本，核心一级资本充足率低于 9%。

评级导航卡

江苏常熟农村商业银行股份有限公司							FitchBohua 惠誉博华	银行 评级导航卡	
财务状况							隐含 生存力评级	生存力评级	主体评级
经营环境	业务状况	风险状况	资产质量	收益和盈利 能力	资本和杠杆 水平	融资和流动 性			
	20%	10%	20%	15%	25%	10%			
aaa							aaa	aaa	AAA
aa+							aa+	aa+	AA+
aa							aa	aa	AA
aa-							aa-	aa-	AA-
a+							a+	a+	A+
a							a	a	A 稳定
a-							a-	a-	A-
bbb+							bbb+	bbb+	BBB+
bbb							bbb	bbb	BBB
bbb-							bbb-	bbb-	BBB-
bb+							bb+	bb+	BB+
bb							bb	bb	BB
bb-							bb-	bb-	BB-
b+							b+	b+	B+
b							b	b	B
b-							b-	b-	B-
ccc+							ccc+	ccc+	CCC+
ccc							ccc	ccc	CCC
ccc-							ccc-	ccc-	CCC-
cc							cc	cc	CC
c							c	c	C

图例

- 高影响
- 中等影响
- 隐含评级范围

评级导航卡说明：

评级导航卡是惠誉博华对于受评主体开展评级行动时所使用的工具，它基于各行业评级方法，以图表的方式直观地展示发行人或受评主体的主要优势和劣势。在内容上导航卡模拟了分析师在评级业务中分析的流程和对各因素的看法，并为评级的关键驱动因素提供清晰和透明的信息。

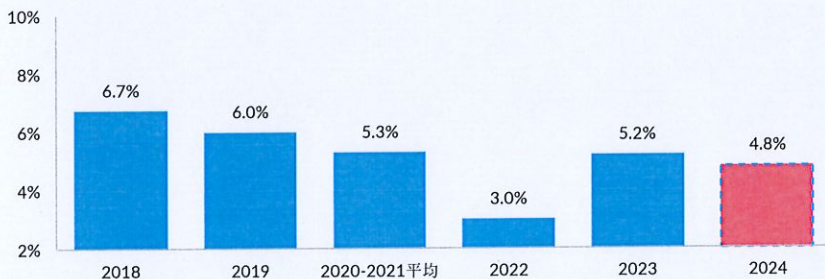
评级导航卡展示出各项“关键评级驱动因素”的得分，颜色差异代表各因素影响程度的高低。最终级别确定过程中，会先评价所有因素的得分，然后根据权重计算出隐含生存力评级，最终生存力评级由信评委投票确定。此外，如果受评主体具有显著的外部支持，惠誉博华还将对外部支持能力和意愿进行评价，并通过“孰高原则”由生存力评级和支持评级结果中较高者的级别得出受评主体的长期主体评级。

宏观经济、经营环境及行业状况

经济修复持续向好，行业监管政策逐步完善，但区域经济发展波动对经营环境形成掣肘

2024 年一季度，得益于稳增长政策显效、外需回暖，中国经济复苏提速。不过，名义 GDP 同比增速依旧明显低于实际 GDP 增速，反映内需不足问题仍然突出，宏观数据和微观感受之间温差显著。工业生产持续成为 2024 年以来经济增长的重要驱动，1-5 月份，规模以上工业增加值同比增长 6.2%，不过一季度工业产能利用率滑落至 2020 年二季度以来最低水平，折射出部分行业存在产能过剩风险。5 月 CPI 小幅上涨，PPI 跌幅收窄，在大规模设备更新和消费品以旧换新、众多大宗商品价格上涨以及外需回暖拉动下，料全年 CPI 将温和回升，PPI 跌幅也将持续收窄。消费方面，1-5 月社会消费品零售总额同比增长 4.0%，增长低于市场预期。商品零售与服务零售持续分化，预计接下来以旧换新政策举措将进一步释放消费潜能，提振消费增长。一季度居民消费倾向虽已恢复至近 5 年来同期最高水平，然消费信心指数仍在历史低位徘徊，重返临界值还需假以时日。1-5 月，固定资产投资同比增长 4.0%，较 1-4 月增速回落 0.1 个百分点。大规模设备更新驱使制造业投资保持快速增长；尽管化债大背景下部分地区基建投资受限，但万亿国债增发所募资金正在产生实物工作量，同时三季度政府债券发行提速将助推基建投资稳健增长；土地供应与成交建筑面积持续走低以及房建工程不断缩水导致房地产开发投资持续下滑。5 月 17 日，中国人民银行超预期优化住房金融政策，降低房贷首付比例至历史最低水平、取消个人房贷利率下限、下调住房公积金贷款利率，以及设立 3,000 亿元保障性住房再贷款，这一揽子政策措施，将有利于稳定市场预期，促使房地产行业提前企稳，房地产销售与投资跌幅有望明显收窄。在政策呵护与资金支持下，预计全年固定资产投资仍将维持较快增长。随着全球通胀降温，外需回暖，一季度出口成为 GDP 增速超预期的主要贡献因素。预计二季度以及下半年，中国出口增长有望提速，对经济增长拉动效果将更为显著。惠誉博华维持 2024 年中国 GDP 增长 4.8% 的预测。

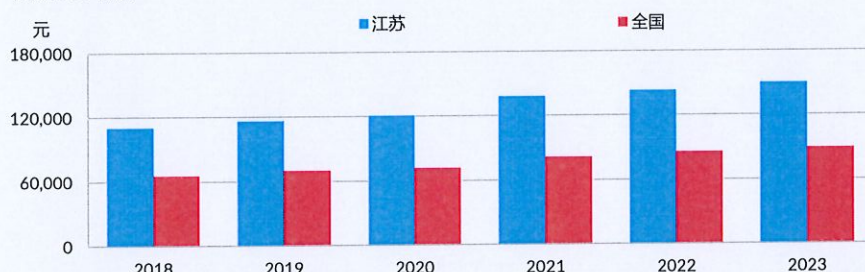
GDP 增速



来源：Wind，惠誉博华

常熟农商银行总部位于江苏省常熟市，主要业务集中于江苏省内。江苏省系我国经济最发达的省份之一，区域景气度强，制造业及新兴产业发达，2023 年省内工业战略性新兴产业、高新技术产业产值占规模以上工业比重分别为 41.3%、49.9%；江苏省民营经济活跃，个人经营、消费等小微贷款需求旺盛，近三年民营经济增加值占 GDP 比重约为 58%。2023 年江苏省 GDP 总量 12.8 万亿元，位居全国第二位，近三年平均 GDP 增速约 5.7%，超全国平均水平。人均 GDP 方面，2021-2023 年江苏省人均 GDP 约为 14.4 万元，位居全国前三，2023 年江苏省人均 GDP 15.0 万元，同比增速为 5.6%。常熟市作为江苏省内辖县级市，由苏州市代管，2023 年 GDP 总量 2,800.2 亿元，常住人口人均 GDP 16.6 万元，省内县域经济发达，工业发展作为其经济核心，主要产业为汽车及零部件、装备制造、纺织服装三大支柱产业，新能源、声学、新一代信息技术、数字经济、生命健康五大重点产业等，2023 年常熟市位列全国综合竞争力百强县第四位。

人均GDP情况



数据来源: Wind, 惠誉博华

随着近年来《商业银行金融资产分类管理办法》以及《商业银行资本管理办法》的推出和实施,对商业银行的业务监管范围及力度进一步提升,中国商业银行的监管政策进一步与国际标准接轨,且透明度继续加强,惠誉博华认为相关政策及监管机构的改革有利于规范中国商业银行经营行为,强化合规经营及资本管理理念,保持中国银行业经营环境稳定。另一方面,中国房地产行业目前的困境可能仍将持续一段时间,或对银行业资产质量及财务表现带来挑战,惠誉博华将持续关注房地产及相关行业的发展及对银行业的影响。

综上,惠誉博华认为中国稳健的宏观调控体系确保了货币政策的稳定性与连贯性,银行业监管政策的持续优化有利于保持商业银行经营环境稳定。作为中国金融系统最主要的组成部分,商业银行的经营环境受益于中国稳定的宏观经济和政策,在经济复苏预期下,商业银行资产质量有望改善,但息差收窄仍将继续拖累商业银行净利润增长。同时,江苏省全国前列的经济发展水平及常熟市民营小微企业信贷需求旺盛的区域经济特征,是该行经营环境评分的正面因素。

业务状况

异地展业持续推进,营业收入稳步增长

常熟农商银行成立于2001年12月,是全国首批试点成立的农村商业银行,于2016年9月在上海证券交易所上市。该行主要分支机构分布于常熟市内,并在无锡、南通、扬州和盐城等省内多个地市设有分支机构。2019年设立全国首家投资管理型村镇银行(兴福村镇银行)实现跨省信贷布局,集约化管理云南、湖北、江苏、河南、海南、广东六省的32家村镇银行。截至2023年末,该行资产总额为3,344.6亿元(较上年末增长16.2%),发放贷款和垫款总额为2,224.4亿元(较上年末增长15.0%),存款总额为2,479.4亿元(较上年末增长16.2%)。该行股权分散,无实际控制人,2007年引入交通银行作为战略投资者,截至2023年末,交通银行持股比例9.0%,为其第一大股东。

常熟农商银行经营战略核心定位围绕“三农两小”¹与普惠金融,深耕个人经营贷领域,小微业务深度下沉,单笔贷款金额较小,与户均贷款金额较高的国有大行普惠业务形成错位竞争。展业依赖地缘优势及客户经理长期深耕,信贷技术较为成熟,“人海战术、精细下沉”的经营策略使其小微业务具备较高客户粘性。常熟农商银行通过“异地分行+村镇银行”的经营模式实现贷款规模持续快速增长,2021年成立普惠金融部并建立四大普惠金融试验区,覆盖常熟周边郊区及金融服务供给不充足地区的小微客户,进一步挖掘贷款增量,该模式下近三年该行异地贷款增速持续高于全行贷款增速。截至2023年末,全部贷款中常熟本地、除常熟外江苏省内地区、省外村镇银行贷款余额占比分别为32.1%、54.7%、13.2%,常熟以外地区贷款贡献将近七成。存款方面,常熟农商银行大多数存款源自常熟本地,2023年末本地存款占客户存款总额比例为60.2%。

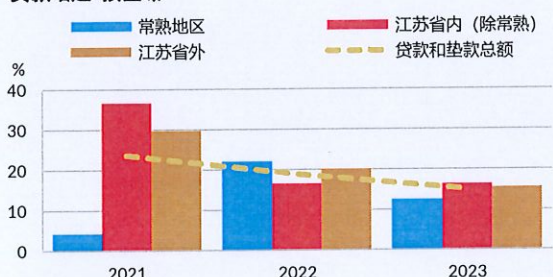
区域经济环境为常熟农商银行小微业务发展提供优质土壤,作为我国民营经济和小微经济最为发达的地区之一,小微融资需求旺盛,社会信用环境良好,常熟市为2023年全国百强县第四位,GDP增速省内领先,区域资源禀赋支持其信贷增长。2023年,常熟农商银行实现营业收入98.7亿元,同比增长12.1%。在宏观经济增速放缓背景下该行近三年营业收入增速维持较快增长。一方面受益于其显著的区位优势,2023年该行约84%营业收入来自江苏省内(含常熟),另一方面异地展业持续推进拓展了该行营业收入增长空间,该行省外地区(村镇银行)营业收入增速经历2021、2022年高增后逐渐降速,2023年江苏省内、省外营业收入增速分别为11.7%、14.0%,营业收入中省外村镇银行收入贡献度持续提升至16.3%。

惠誉博华认为,常熟农商银行微贷模式具备增长韧性,江苏省内异地分支机构与省外业务为其营业收入继续保持较快增长提供主要动能,预计未来兴福村镇银行仍将以快于母行的速度增长。值得关注的是,江苏地区上市银行林立、各

¹ 三农:农村、农业、农民;两小:小微企业和小客户

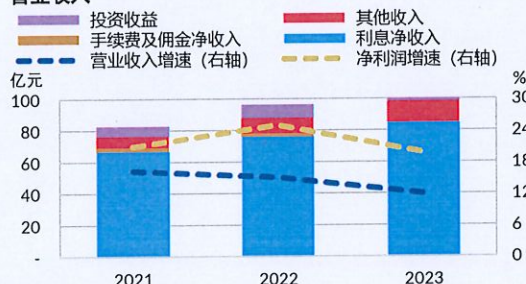
区域城商行均在当地占有较高份额，同业竞争激烈，该行异地业务经前期高速发展已逐渐进入边际递减阶段，或制约该行资产规模上限。

贷款增速-按区域



数据来源：金融监管总局，公司年报，Wind，惠誉博华

营业收入



数据来源：公司年报，惠誉博华

管理层稳定且专业化程度高，公司战略规划契合自身定位

作为上市银行，常熟农商银行构建了“三会一层”的治理架构，并按照监管规定向投资者披露经营情况等相关信息，近三年的审计报告均显示为标准无保留的审计意见。该行高级管理层主要成员稳定性较好，2023 年管理层历经新老更替，新任行长与核心高管在该行均具备多年基层工作经验，体现出该行高管团队的稳定性及高管队伍专业化，有利于公司战略传承与长期战略的制定执行。

惠誉博华认为，常熟农商银行发展战略和市场定位明确，该行制定的 2024 年经营计划包括营业收入增速、盈利、成本和不良率等多项定性/定量目标，与行业周期和自身实际情况相匹配，管理层连续性及稳定性较高，综合而言，目前该行的治理架构和管理战略的整体影响为中性。

风险状况

小微风险管理经验丰富，异地风险管控能力需持续关注

常熟农商银行资产增速整体均高于同业，2023 年末该行资产增速为 16.2%，高于同期商业银行 11.0% 和农村金融机构 9.2% 的平均水平，贷款总额同比增长 15.0%，惠誉博华认为这在更大程度上是受益于江苏省较为旺盛的信贷需求及该行的异地展业模式，并不意味着该行实施了激进的业务发展策略。

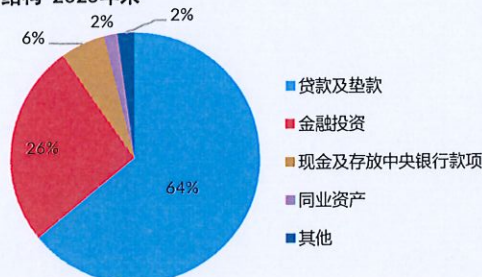
常熟农商银行的核心风险特征集中体现在信用风险方面。信贷投向方面，该行业务结构以个人经营性贷款为主，截至 2023 年末，个人贷款、企业贷款占贷款总额比重约为 59%、35%，长年深耕小微贷款领域使常熟农商银行积累了丰富的风控经验，小微贷款资产质量长期保持良好稳定。2023 年，该行单户信贷额度在 1,000 万以下的贷款占比约 75%，不良率整体维持在 1% 以内。集中度方面，该行对公行业信贷投放集中在制造业，近年来制造业贷款占比逐年压降至 2023 年末的 16.6%（占企业贷款约 48%），其他行业贷款占比基本保持在 6% 以内，由于制造业贷款不良率高于该行平均水平，其高信贷占比和强周期属性仍会对该行长期风控构成压力。另一方面，该行客户高度分散，通过“做小做散”分散信用压力，截至 2023 年末，个人经营性贷款户均规模 30-40 万元，单一最大客户贷款比率、前十大客户贷款比率分别为 1.2%、7.4%，信贷资产整体分散化程度很高。

常熟农商银行的村镇银行多成立于 2014 年-2016 年间，2019 年成立子公司兴福村镇银行控股并管理旗下村镇银行，自 2019 年获批设立以来兴福村镇银行整体资产质量表现相对平稳，不良贷款率连续多年在 1% 左右波动，异地村镇银行的资产质量表现优于大多数同业。

综合而言，惠誉博华认为，常熟农商银行小而分散的客户特征有利于风险分散，成立以来该行积累了较为丰富的小微企业风险管理经验和技巧，使其保持了资产质量的平稳可控，风险状况表现处于同业中上水平，但该行集中度较高的制造业贷款顺周期属性强，小微企业整体抗风险能力弱的特征仍不容忽视，宏观经济弱复苏趋势延续下资产质量或出

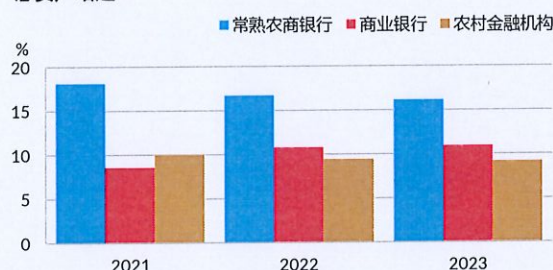
现一定波动。此外，该行在省外多地设立村镇银行，异地展业地区经济实力普遍弱于江苏省内，加之多数村镇银行成立时间尚短，经过高速发展后通常会呈现风险资产加速暴露的隐患，因此省外村镇银行风险管理有效性仍需时间检验。

资产结构-2023年末



数据来源：公司年报，惠誉博华

总资产增速



数据来源：金融监管总局，公司年报，惠誉博华

财务状况

资产质量 - 指标保持平稳且显著优于同业

受益于良好的风控水平及小额分散的客户结构，近年来常熟农商银行资产质量持续向好，不良贷款率和关注类贷款占比持续下降，资产质量指标显著优于同业。截至2023年末，常熟农商银行不良贷款率0.75%，关注类贷款占比1.2%，明显低于1.59%和2.2%的同期全国商业银行业均值。

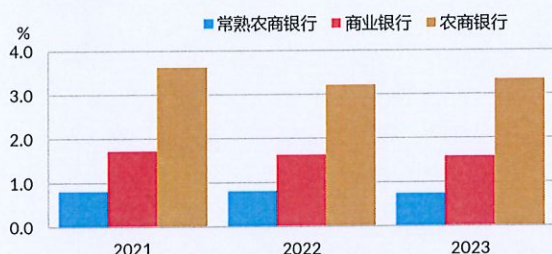
2019-2023年，常熟农商银行持续压降周期性较强的企业贷款，提升零售贷款占比以稳定资产质量，企业不良贷款率改善较为显著，截至2023年末，企业贷款占比由2019年的40.7%降至34.8%，企业贷款不良率由2019年的1.31%下降至0.83%，但较2022年不良率小幅抬升，主要受第一大贷款投向制造业不良率上升拖累（制造业不良贷款/企业不良贷款比重约64%），批发零售及建筑和租赁服务业不良率同比出现明显改善。个人贷款方面，常熟农商银行近五年个人贷款不良率较为稳定，2023年各项零售贷款资产质量均出现改善，个人贷款不良率下降11bps至0.78%。

从地域分布来看，常熟农商银行约87%贷款分布在常熟及江苏省内其他区域，受益于省内良好的信用水平，贷款质量均表现良好，省外异地村镇银行的不良贷款率相对略高。截至2023年末，该行常熟地区不良贷款率为0.70%，同比抬升14bps，省内（除常熟）不良贷款率为0.72%，同比下降19bps，省外村镇银行不良贷款率为1.02%，与2022年持平。此外，常熟农商银行拨备水平长期维持较高水平，2023年末，该行拨备覆盖率为537.9%，远高于同期行业205.1%的平均水平，体现其坚实的风险抵御能力。

投资资产方面，常熟农商银行持有金融资产规模占该行总资产比重较低，资产质量表现优良，投资策略相对审慎。截至2023年末，金融投资资产不良率为0%，金融投资占该行总资产比例26.1%，其中安全性较高的国债、地方政府债和政策性银行金融债占比56.5%，企业债和基金投资次之，另有少量信托和资管计划等非标产品，但投资总量保持控制且占比呈收缩趋势，2023年非标投资占金融投资比重降至7.5%以内。

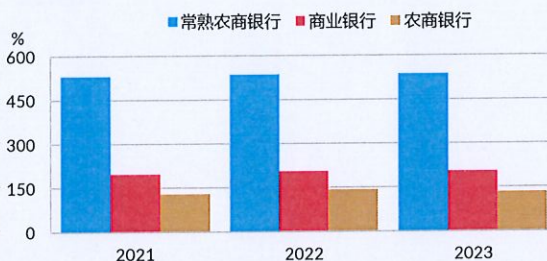
惠誉博华认为，宏观经济弱复苏趋势延续下，常熟农商银行短期内仍面临部分顺周期行业资产质量边际恶化的压力，小微贷款延期还本付息政策陆续退出后或对其资产质量造成一定扰动，但预计该行能够运用相对成熟的小微风控技术保持资产质量稳定且显著优于同业平均水平，此外，扎实的拨备安全垫亦为该行风险消化提供充足的风险缓冲空间。长期而言，该行制造业和省外贷款的资产质量稳定性更值得关注。

不良贷款率



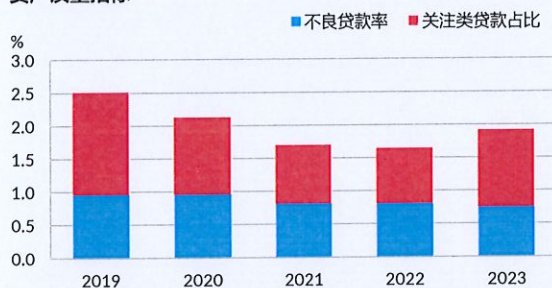
数据来源：金融监管总局，Wind，公司年报，惠誉博华

拨备覆盖率



数据来源：金融监管总局，公司年报，Wind，惠誉博华

资产质量指标



数据来源：公司年报，Wind，惠誉博华

收益和盈利能力 - 息差护城河与低信用成本支撑盈利水平优于同业

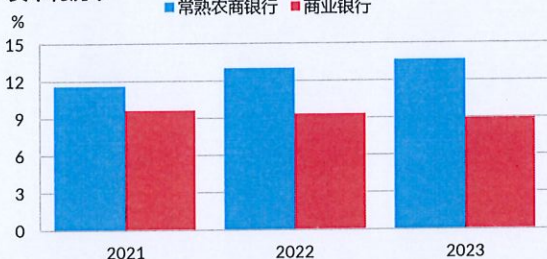
常熟农商银行凭借高息差和低信用成本维持优于同业的盈利能力。2023 年，该行“营业利润/风险加权资产”指标 1.60%，资本利润率为 13.7%，盈利指标远高于商业银行同业平均水平且近年来稳定提升。息差方面，2023 年末常熟农商银行净息差 2.86%，相对于同期商业银行 1.69% 和农村商业银行 1.90% 的息差水平具备较高定价优势，近年来受贷款利率下行影响，该行净息差与行业同步下行，但整体收窄幅度小于商业银行及农村商业银行，体现其一定的息差韧性。

常熟农商银行净息差的优势主要源于其在小微零售领域良好的客户基础和定价优势，该行信贷结构以小微企业贷款和个人贷款为主，2023 年个人贷款占生息资产比重约为 40%，平均收益率为 6.7%，全部贷款中超过 50% 为利率较高的无抵押类贷款，贷款平均收益率维持在 5.8% 的较高水平，形成定价护城河。负债端方面，该行定期存款占比高（2023 年末，定期存款占比约 71%），致使负债成本率处于同业中位偏上水平，但并未大幅削弱该行的息差优势。常熟农商银行投入较高的人力及运营成本维护小而分散的下沉客户，成本收入比天然处于较高水平，得益于该行持续改善综合成本，近三年成本收入比持续下降，截至 2023 年末，成本收入比已由 2021 年 41.4% 降至 36.9%，与大型区域性商行差距进一步缩小。

常熟农商银行优异的盈利水平同样依赖于较低的信用成本。该行良好的资产质量水平有利于信用成本维持低位，减值损失在营业收入中占比维持在 22% 左右，2023 年信用减值损失增幅同比下降，金融投资资产质量亦长期保持良好水平。

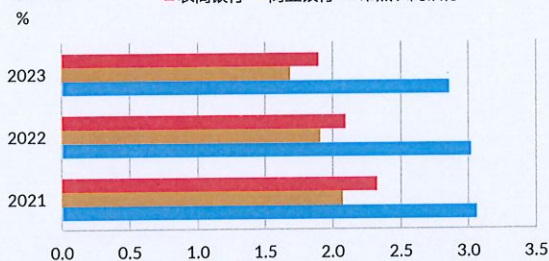
惠誉博华认为，考虑到 2024 年境内人民币利率仍存下行空间，常熟农商银行净息差下行压力仍存，息差走势大概率与行业趋同，另一方面，资产质量维稳下长期维持低位的信用成本，以及持续改善综合成本将有助于支撑该行维持优于同业的盈利能力，综上所述我们认为常熟农商银行 2024 年盈利水平或略有提升并继续保持在行业中上水平。

资本利润率



数据来源：金融监管总局，公司年报，惠誉博华

净息差



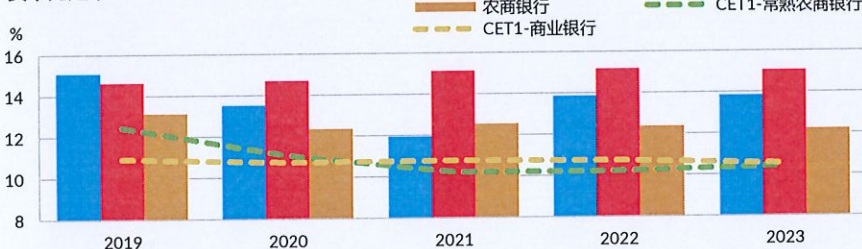
数据来源：金融监管总局，公司年报，惠誉博华

资本和杠杆水平 - 资本水平稳定且充足

近年来常熟农商银行资本水平的保持充足，截至 2023 年末，该行核心一级资本充足率 10.4%，略低于商业银行同期 10.5% 水平，资本充足率 13.9%，高于农村商业银行平均水平 12.2%。

惠誉博华认为，常熟农商银行具备较强的资本内生能力用于保障自身业务发展的资本需求，短期资本波动不影响我们对该行资本实力与行业持平的观点。未来 1-2 年，惠誉博华预计常熟农商银行依然能够保持资本实力维持充足，短期对二级资本仍有一定外源性补充需求。

资本充足率

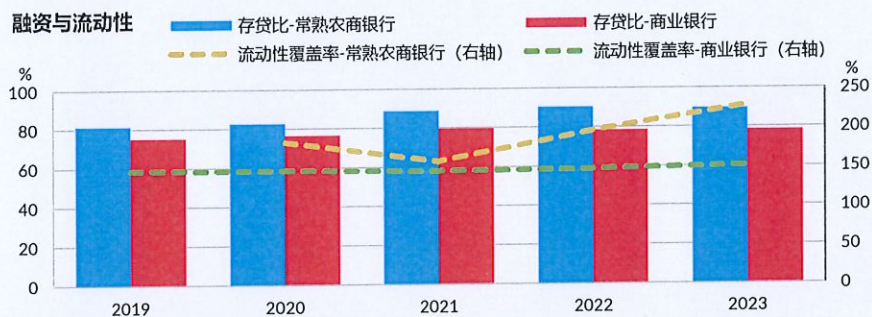


数据来源：金融监管总局，惠誉博华

融资和流动性 - 融资结构稳定性和流动性均表现较好

常熟农商银行存款占负债的比例长期维持在 80% 左右水平，较高的零售存款和定期存款占比使得该行融资结构的稳定性相对较好。截至 2023 年末，该行零售存款和定期存款占存款总额的比例分别为 69.8% 和 70.5%，处于同业中上水平。流动性方面，2021 年-2023 年，该行存贷比均值为 89.8%，高于行业同期 79.0% 的平均水平，近三年该行流动性覆盖率均值为 194.4%，高于行业同期 148.1% 的平均水平。

惠誉博华认为，尽管常熟农商银行存贷比水平偏高，但作为核心负债的零售存款和定期存款占比较高，为该行提供了较为稳定的融资结构，且流动性覆盖率保持在行业中位以上水平，综合考虑该行的融资和流动性处于行业较好水平。



数据来源：金融监管总局，公司年报，惠誉博华

综上，惠誉博华评定常熟农商银行生存力评级为“a”，该评级结果在惠誉博华测试的中国商业银行中位于较前水平（前20%）。（详见“惠誉博华中资商业银行信用质量测试结果分布特征”）。

附录 1：主要数据及指标

	2023 年 (亿元) 经审计	2022 年 (亿元) 经审计	2021 年 (亿元) 经审计
利润表主要数据			
利息净收入	85.0	76.1	66.9
手续费及佣金净收入	0.3	1.9	2.4
营业收入	98.7	88.1	76.6
业务及管理费	36.4	34.0	31.7
减值损失	21.2	19.7	17.1
营业利润	40.5	33.6	27.0
税费	5.4	4.4	3.5
净利润	35.1	29.3	23.4
其他综合收益	1.8	(1.3)	1.8
综合收益总额	36.9	28.0	25.3

	2023.12.31 (亿元) 经审计	2022.12.31 (亿元) 经审计	2021.12.31 (亿元) 经审计
资产负债表主要数据			
资产			
贷款总额	2,224.4	1,934.3	1,628.0
其中：不良贷款	16.7	15.7	13.3
发放贷款和垫款净额	2,142.3	1,856.3	1,562.5
同业资产	59.0	63.1	70.5
衍生工具	2.1	1.9	1.9
金融投资	874.3	724.9	600.8
总资产	3,344.6	2,878.8	2,465.8
负债			
客户存款	2,479.4	2,134.5	1,827.3
同业负债	309.9	243.5	196.3
应付债券	123.6	147.7	150.4
其他一级资本工具	-	-	-
股东权益	271.3	241.2	211.4
负债及股东权益总额	3,344.6	2,878.8	2,465.8

主要指标	2023.12.31 (%)	2022.12.31 (%)	2021.12.31 (%)
收益和盈利能力			
营业利润/风险加权资产	1.60	1.51	1.38
净息差	2.86	3.02	3.06
成本收入比	36.9	38.6	41.4
净利润/平均净资产	13.7	13.1	11.6
资产质量			
不良贷款率	0.75	0.81	0.81
总贷款增长率	15.0	18.8	23.6
拨备覆盖率	537.9	536.8	531.8
关注类贷款占比	1.2	0.8	0.9
资本和杠杆水平			
核心一级资本充足率	10.4	10.2	10.2
杠杆率	6.5	6.4	6.6
资本充足率	13.9	13.9	12.0
融资和流动性			
存贷比	89.7	90.6	89.1
流动性覆盖率	228.6	196.9	157.8
净稳定资金比率	-	-	-

数据来源：公开披露报告，Wind，惠誉博华

附录 2：评级符号及含义

金融机构长期主体评级及长期债项评级

惠誉博华金融机构主体评级及长期债项评级符号适用于对金融机构的主体信用评级，反映了惠誉博华对金融机构主体债务及长期债项评级违约相对可能性的观点，而并不是对违约概率的预测。具体等级划分为四等十一级，符号表示分别为 AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C，除 AAA 等级与 CCC 以下等级外，惠誉博华将对其余等级应用调整符号“+”或“-”，表示对应级别组内不同级别的相对水平，即略高或略低于对应等级。各等级含义如下：

金融机构长期主体评级及长期债项评级符号含义

等级设置	含义
AAA	信用质量极高，违约风险预期最低，反映了主体极强的偿债能力，且该偿债能力受可预见事项的负面影响极小。
AA	信用质量很高，违约风险预期很低，反映了主体很强的偿债能力，且该偿债能力受可预见事项的负面影响很小。
A	信用质量较高，违约风险预期较低，反映了主体较强的偿债能力，该偿债能力较更高级别可能更易受不利经济环境的负面影响。
BBB	信用质量良好，违约风险预期目前较低，有充足的偿债能力，但受不利经济环境的负面影响较大。
BB	投机，有一定违约风险，特别是当经济环境发生不利变化，然而商业或财务的灵活性为债务偿付提供了一定支持。
B	高度投机，违约风险较高，偿债能力受不利经济环境的负面影响很高，但仍保持着有限的安全边际，债务目前能够得到偿付。
CCC	违约风险很高。
CC	违约风险非常高。
C	即将违约，违约或类似违约事项已发生，或主体经营活动已停止，或偿债能力已严重受损。

生存力评级

生存力评级（Viability Ratings, VR）一般用于评估银行的个体信用质量，在极少情况下（受评主体由外部政府支持驱动或具有银行特征）也适用于非银行金融机构，反映惠誉博华对该实体经营失败可能性的看法。生存力评级是主体信用评级的重要组成部分。在授予生存力评级时，惠誉博华将受评主体在日常业务中获得的“一般性支持”，与提供给已经或处于经营失败中的银行的以恢复其生存能力的“重大支持”区分开来。一般性支持反映在受评主体的生存力评级中，而潜在的重大支持则反映在受评主体支持评级（参加下文）中。具体等级划分为十级，符号表示分别为 aaa、aa、a、bbb、bb、b、ccc、cc、c，除 aaa 等级与 ccc 以下等级外，惠誉博华将对其余等级应用调整符号“+”或“-”，表示对应级别组内不同级别的相对水平，即略高或略低于对应等级。各等级含义如下：

生存力评级符号含义

等级设置	含义
aaa	最高基础信用质量，表示对受评主体持续生存能力的最佳展望以及失败风险的最低预期。该评级只会授予具有极强和极稳定基础实力的受评主体，因此几乎不需要依赖重大支持来避免违约。这种生存力几乎不可能受到可预见事件的不利影响。
aa	非常高基础信用质量，表示受评主体持续生存能力非常强。基础实力极其强大和稳定，因此惠誉博华认为其需要依赖重大支持来避免违约的可能性非常低。这种生存力很大程度不会受到可预见事件的不利影响。
a	高基础信用质量，表示受评主体持续生存能力强。基础实力强大且稳定，因此惠誉博华认为其应当不需要依赖重大支持来避免违约。然而，相比具有更高评级的受评主体而言，这种生存力可能更易受到不利的商业或经济环境的影响。
bbb	良好基础信用质量，表示对受评主体持续生存能力的良好展望。此类受评主体基本状况稳定，因此需要依赖重大支持来避免违约的风险可能性很低。然而，不利的商业或经济环境更有可能削弱其生存力。
bb	投机基础信用质量，表示对受评主体持续生存能力的一般展望。受评主体具备一定的基础实力，如果这种实力被削弱才需要依赖重大支持来避免违约。然而，随着时间的推移，受评主体更容易受到商业或经济环境的不利影响。
b	高度投机基础信用质量，表示对受评主体持续生存能力的展望较弱。受评主体存在重大失败风险，但仍然存在一定的缓冲空间。该受评主体在无支持情况下持续运营的能力容易受到商业和经济环境恶化的影响。
ccc	相当大的基础信用风险，倒闭具有现实可能性，在无支持情况下持续运营的能力非常容易受到商业和经济环境恶化的影响。
cc	非常程度的基础信用风险，经营失败是有可能发生的。
c	极其程度的基础信用风险，经营失败即将发生或不可避免。

政府和股东支持评级

政府支持评级（GSR）和股东支持评级（SSR）反映了惠誉博华对金融机构在其经营失败时，获得来自政府或股东方面的外部支持以避免其由第三方非政府债权人持有的高级金融债务违约可能性的观点。如果惠誉博华认为发行人获得的潜在支持保持不变，GSR 和 SSR 表明了发行人长期主体评级可能下降到的最低水平。各等级含义如下：

银行政府和股东支持评级符号含义

等级设置	含义
aaa	银行拥有最高的可能性获得外部支持。潜在支持者拥有 AAA 自身评级，且拥有最高的意愿去支持处在困境中的金融机构。
aa	银行拥有极高的可能性获得外部支持。潜在支持者拥有 AAA 或 AA 自身评级，且拥有极高的意愿去支持处在困境中的金融机构。
a	银行拥有很高的可能性获得外部支持。潜在支持者拥有很高的自身评级，且至少拥有很高的意愿去支持处在困境中的金融机构。
bbb	银行拥有较高的可能性获得外部支持。潜在支持者被授予较高评级，且至少拥有较高的意愿去支持处在困境中的金融机构。
bb	由于任何可能的潜在支持者其自身能力或意愿具有一定不确定性，导致该行能够获得支持的可能性一般。
b	由于任何可能的潜在支持者其自身能力或意愿具有重大不确定性，导致该行能够获得支持的可能性有限。
ccc 或更低	银行有可能获得外部支持，但该支持并不可靠。这可能由于自身缺少提供支持的意愿或因财政/财务能力非常薄弱而无法提供支持。

主动信用评级报告声明

惠誉博华信用评级有限公司（以下简称“惠誉博华”）的信用评级均受限于特定限制和免责声明，请通过以下链接阅读相关限制和免责声明：

<https://www.fitchbohua.cn/%E8%AF%84%E7%BA%A7%E5%AE%9A%E4%B9%89>

（一）此外，评级的定义和使用条款、已发布的评级、标准和方法也可通过上述网站获得，惠誉博华的行为准则、保密制度、利益冲突防范制度、防火墙制度、合规及其他相关政策和程序可从该网站的核心制度部分获得。惠誉博华的公开评级和分析可在其网站上 www.fitchbohua.cn 公布，也可以通过包括但不限于惠誉博华出版物和第三方转销商的其他方式公布。

（二）本次主动评级有效期为自评级报告日期起一年；在有效期内，该信用评级结果有可能根据惠誉博华跟踪评级的结论发生变化。惠誉博华可自行决定提高、降低评级或将受评主体/发行人置于评级观察或撤销评级。

（三）上述评级是由惠誉博华做出的主动评级，惠誉博华、评级人员与受评主体不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。主动评级报告只作参考用途，任何人不得依赖作任何监管目的、融资、投资或其他用途。除非得到惠誉博华书面同意，否则任何人不得在任何文件、说明书、通信或网站中，披露、提及或援引上述主动评级。

（四）请注意主动评级风险：上述主动评级不涉及受评主体参与评级过程或非公开信息，惠誉博华亦未与受评主体进行沟通。在评级过程中，惠誉博华依据政策确定的标准使用其认为可靠的公开信息出具评级报告。有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。但惠誉博华不能完全确保相关信息真实、准确、完整，充分。鉴于上述，主动评级的结果可能具有一定局限性。

（五）信用评级报告中对财务和其他信息的评级和预测具有内在的前瞻性，并包含对未来事件的假设和预测，而该等假设和预测本质上无法作为事实加以验证。因此，评级和预测仍可能受到在评级或预测发布或确认时未能预料到的未来事件或条件的影响。

（六）信用评级报告中的信息均按其“原本的形式”呈现，不含任何形式的直接或间接的声明或保证，惠誉博华不对报告或其任何内容能够满足报告接收方的任何要求作任何声明或保证。

（七）本次主动评级过程中采用了与委托评级完全一致的评级方法、评级流程和分析手段（唯一例外是，主动评级不涉及受评主体参与评级过程或非公开信息，惠誉博华亦未与受评主体进行沟通）。主动信用评级报告的评级结论是惠誉博华依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因受评主体和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

（八）惠誉博华评级是对一种证券的信用评价。惠誉博华的这一意见和报告是根据我们不断评估和更新的既定标准和方法编写的。评级结果和报告是惠誉博华的集体工作成果，没有任何个人或团体单独对评级结果或报告负责；信用评级报告中的分析师姓名仅用于联络，分析师个人不对报告中融入的分析师个人观点负责。

（九）惠誉博华出具评级报告时，依赖于公开渠道收集的专家工作资料，包括独立审计师对财务报表的意见，以及律师对法律和税务事项的意见。

（十）除非信用评级报告特别提及，本评级不涉及除信用风险之外可能导致损失的其他风险。

（十一）惠誉博华不参与任何证券的发行或出售。信用评级报告不是招股说明书也不是受评主体及其代理人收集、核实并提交给投资者的与证券销售有关的信息的替代品。信用评级报告仅为对受评主体信用状况的评价和认定，仅用于相关决策参考；评级并非某种决策的结论、建议等，并非推荐或建议购买、持有或出售任何证券的建议，惠誉博华不提供任何形式的投资建议。惠誉博华建议，报告接收方如有投资需求，可先自行进行独立财务、法律、会计及税务咨询。评级不对市场价格的合理性、任何证券对特定投资者的适用性或任何证券相关款项的免税性质或可征税性作出评论。报告接收方使用信用评级报告时，自行承担所有风险。惠誉博华不对任何依赖或不依赖于信用评级报告的承销、信贷、贷款、购买、战略或投资决策承担责任。

（十二）所有惠誉博华出具的信用评级报告均为合著作品；信用评级报告的版权由惠誉博华所有，未经惠誉博华书面许可，任何人不得复制、发布或转载报告的全部或任何部分。版权所有，侵权必究。

（十三）惠誉博华不属于获得美国“全国认可的统计评级机构”（NRSRO）资质的评级机构，信用评级报告的评级系根据惠誉博华在中国专用的信用等级体系授予，系惠誉博华对受评主体相对于中国境内其他受评主体的整体信用或对特定债务的偿债能力及偿债意愿的意见，并提供在中国境内信用风险的排序，而非根据惠誉评级公司（Fitch Ratings, Inc.）全球评级等级所授予的评级，不可也不应被视为或不实表述为“惠誉评级等级体系下授予的评级”，或者作为“全球评级等级体系下授予的评级”而加以依赖。惠誉博华及其任何关联方不对违反上述声明使用惠誉博华的评级所产生的任何损失负责。